

易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金

2016 年第 2 季度报告

2016 年 6 月 30 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年七月十九日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 7 月 14 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2016 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达瑞财混合
基金主代码	001802
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 2 月 4 日
报告期末基金份额总额	895,291,189.73 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，追求基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场因素、估值及流动性因素、政策因素等分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具等资产类别的配置比例。债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。在类属配置层次，本基金结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素

	<p>的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。在券种选择上，本基金以长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，实施积极主动的债券投资管理。股票策略方面，本组合通过对行业景气度、竞争格局等因素的分析，对各行业的投资价值进行综合评估，从而确定并动态调整行业配置比例。在行业配置比例确定的基础上，对公司基本面和估值情况进行综合考虑，选择性价比最高的个股构建股票组合，并根据市场和基本面的变化动态调整。</p>	
业绩比较基准	中债新综合指数（财富）收益率×75%+沪深 300 指数收益率×25%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达瑞财混合 I	易方达瑞财混合 E
下属分级基金的交易代码	001802	001803
报告期末下属分级基金的份额总额	894,324,236.85 份	966,952.88 份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2016 年 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日)	
	易方达瑞财混合 I	易方达瑞财混合 E
1.本期已实现收益	8,936,303.75	9,537.26
2.本期利润	5,689,988.05	5,640.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0066	0.0058
4.期末基金资产净值	911,422,754.72	984,630.97
5.期末基金份额净值	1.019	1.018

注：1.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

易方达瑞财混合 I

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.69%	0.10%	-0.17%	0.26%	0.86%	-0.16%

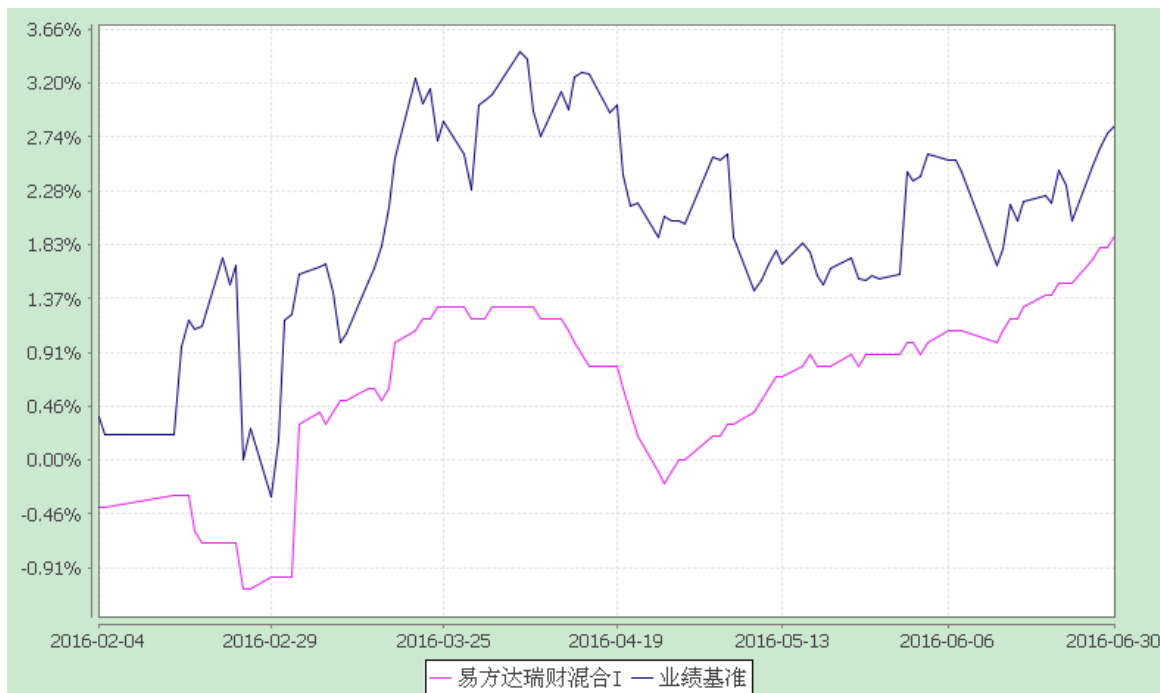
易方达瑞财混合 E

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.59%	0.09%	-0.17%	0.26%	0.76%	-0.17%

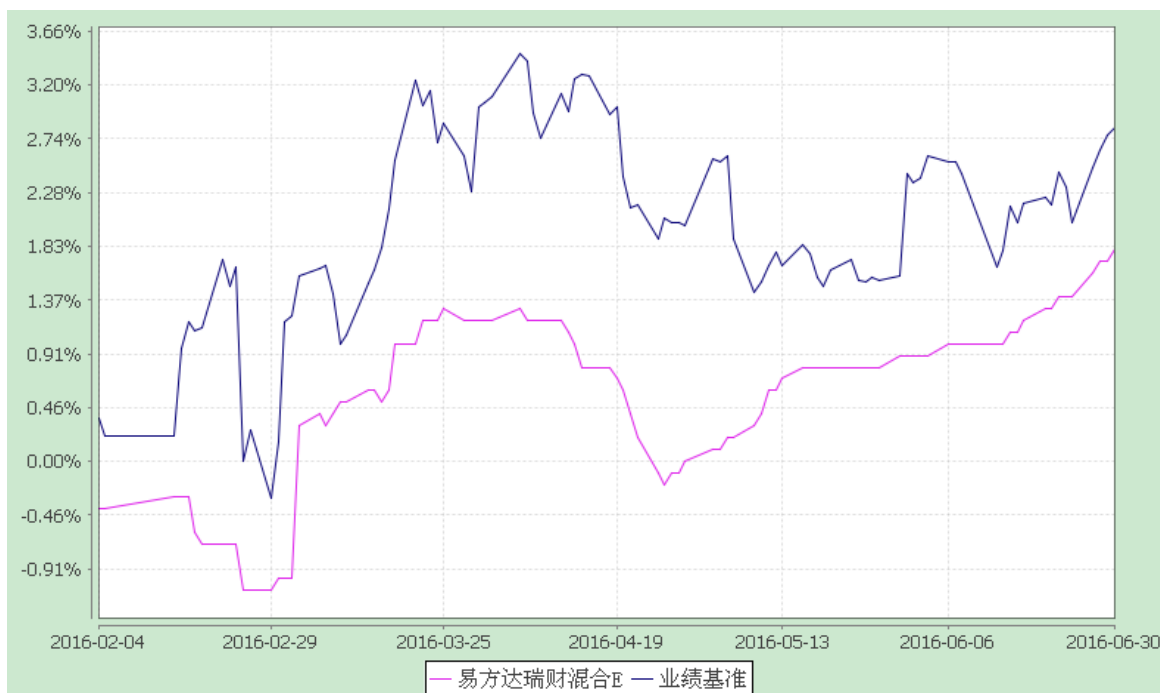
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2016 年 2 月 4 日至 2016 年 6 月 30 日)

易方达瑞财混合 I



易方达瑞财混合 E



注：1.本基金合同于 2016 年 2 月 4 日生效，截至报告期末本基金合同生效未
满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同（第十二部分二、投资范围，三、投资策略和四、投资限制）的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

3.自基金合同生效至报告期末，I类基金份额净值增长率为1.90%，E类基金份额净值增长率为1.80%，同期业绩比较基准收益率为2.83%。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
胡剑	本基金的基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕景添利6个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金的基金经理、固定收益研究部总经理	2016-02-04	-	10年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司固定收益部债券研究员、基金经理助理兼债券研究员、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）基金经理、易方达纯债1年定期开放债券型证券投资基金基金经理、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金

					基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--------------------------

注：1.此处的“任职日期”为基金合同生效之日，“离任日期”为公告确定的解聘日期。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人规定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的交易共有 6 次，全部为指数及量化投资因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2016 年二季度基本面在 3 月份企稳回升的基础上呈现逐步走弱的趋势。工业同比在 3 月份冲高至 6.8%后，4、5 月份回落至 6%附近。结构上，除了 4 月份有所下

滑外，进出口和零售数据相对平稳；投资数据表现出明显的上行回落的趋势。房地产投资自 4 月份以来持续下滑，与之伴随的新开工和销售数据在 5 月份也出现回落，这使得市场预期房地产投资对经济的支撑力度将逐步减弱。基建投资依然是维稳经济的主要动力。但是民间投资的数据持续大幅下滑，显示一季度来自房地产和基建的投资回升对实体经济的传导效果非常差。

市场方面，4 月份在经济回升、信用违约恐慌加剧的大环境下，收益率和信用利差均出现一波明显的上行。5 月份在经历“权威人士的讲话”、经济回落等利好信息之后，收益率逐步回落。信用市场方面，受“铁物资”、“东特钢”等风险事件的影响，风险偏好情绪在 4、5 月份降至冰点，一级市场新券大量取消发行。这种极度风险厌恶的情绪在 6 月份有所好转，高资质和城投品种的利差有所回落，但市场的买盘仍集中在城投、高等级品种和行业龙头企业上，过剩产能行业的买盘依然非常有限。股票市场二季度在低位徘徊，但是较多行业基本面得到修复的公司股价创出新高，走出了一轮较为清晰的结构性情。

操作上，考虑到今年以来风险因素的叠加，组合保持了相对灵活的仓位。利率债波段操作，在短久期避免了 4 月份利率上行的资本利得损失之后，于 6 月初开始加仓利率品种，获得一定利率下行的收益。信用债券方面坚持以 2014 年以前的城投为配置品种，积极进行个券置换，在控制信用风险的同时获得一定利差收窄的收益。权益方面组合逐步选择了一些具备安全边际且行业基本面有望修复的行业进行布局，积极参与新股投资。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 I 类基金份额净值为 1.019 元，本报告期份额净值增长率为 0.69%；E 类基金份额净值为 1.018 元，本报告期份额净值增长率为 0.59%；同期业绩比较基准收益率为-0.17%。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，中期我们维持经济处于结构转型带来的下滑通道中，期间可能出现阶段性托底延缓下滑速度，但这种托底也同时延长了下滑出清的时间。收益率在此过程中易下难上。

短期来看，考虑到政策面托底更加依赖于积极财政，货币方面通过基建放贷款的方式也更加简单直接，货币政策只有在基本面再次大幅下行的情况下才可能出现

降准、降低回购利率等积极信号。而从短期的经济走势来看，基建投资有望维持，房地产投资虽有回落但仍然在相对较好的水平，对基本面的支撑仍有望维持。因此从大概率的情况来看，货币中性和经济企稳后略有回落的趋势仍将延续。

从收益率的情况来看，由于市场预期在未来某个时点地产投资的回落终将拖累经济，而基建也受制于财政空间和地方政府的预算约束，基本面可能在某一时点出现意外回落。从政策面的表态来看，基本面依靠稳增长持续上行的概率也不大，收益率向上风险有限。因此在目前的时点，综合风险收益的情况，即使基本面没有立即出现经济的下滑，市场可能也会在一定程度上反映未来下滑的预期，带来收益率的大幅下行。英国“脱欧公投”后收益率的下行可能反映了这种需求。在基本面没有明显变化的情况下，收益率下行之后估值调整压力增加。

信用债券方面，三季度仍面临较多的不确定性，信用分化仍将继续。信用市场仍面临大量的短期融资券到期，另外 7、8 月份适逢评级跟踪的密集发布，过剩产能行业的个券可能面临较多向下调整的压力。在此环境下，信用风险溢价难以出现明显恢复。不过高资质品种和城投债等流动性溢价主导的利差有望跟随利率债出现下行，且风险偏好下降带来的结构性需求也将压制流动性利差在较低水平，甚至进一步收窄。

权益市场结构性行情仍将延续，整体具备安全边际的低估值蓝筹股的风险较小，着力寻找基本面有所修复的行业配置依然是后期投资需要关注的重点。

实际操作中，本组合会继续关注微观实体经济的情况，等待货币政策和基本面出现拐点的时点，在此之前进行一些波段操作。信用债券方面，仍然以城投债为主要配置品种，及时调整组合仓位，保持较好的灵活性。权益方面坚持价值理念，关注安全边际的变化，把握基本面走势，力争获取结构性行情的超额收益机会。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	25,474,324.03	2.23
	其中：股票	25,474,324.03	2.23

2	固定收益投资	1,091,688,215.21	95.61
	其中：债券	1,091,688,215.21	95.61
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	1,785,359.40	0.16
7	其他资产	22,912,305.47	2.01
8	合计	1,141,860,204.11	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	11,697,542.81	1.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,494,000.00	0.82
E	建筑业	6,192,162.72	0.68
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	70,492.40	0.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	20,126.10	0.00

N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	25,474,324.03	2.79

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600900	长江电力	600,000	7,494,000.00	0.82
2	000333	美的集团	240,000	5,692,800.00	0.62
3	002375	亚厦股份	500,000	5,650,000.00	0.62
4	600887	伊利股份	300,000	5,001,000.00	0.55
5	601611	中国核建	25,916	542,162.72	0.06
6	300516	久之洋	1,473	258,025.41	0.03
7	601127	小康股份	8,662	206,761.94	0.02
8	603737	三棵树	1,327	154,038.16	0.02
9	601966	玲珑轮胎	9,204	119,467.92	0.01
10	603131	上海沪工	1,263	76,664.10	0.01

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	189,870,000.00	20.81
	其中：政策性金融债	189,870,000.00	20.81
4	企业债券	820,100,900.00	89.88
5	企业短期融资券	50,085,000.00	5.49
6	中期票据	29,853,000.00	3.27
7	可转债（可交换债）	1,779,315.21	0.20

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,091,688,215.21	119.65

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	160210	16 国开 10	1,400,000	139,930,000.00	15.34
2	1480293	14 徐高铁债	500,000	54,515,000.00	5.97
3	1480342	14 恩施城投债	500,000	53,905,000.00	5.91
4	1380235	13 南城发债	500,000	52,675,000.00	5.77
5	011699113	16 新兴际华 SCP001	500,000	50,085,000.00	5.49

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	33,822.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	22,878,482.72
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,912,305.47

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601611	中国核建	542,162.72	0.06	重大事项停牌
2	601966	玲珑轮胎	119,467.92	0.01	新股流通受限

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达瑞财混合I	易方达瑞财混合E
报告期期初基金份额总额	400,754,322.69	1,004,252.90
报告期基金总申购份额	493,581,441.26	-
减：报告期基金总赎回份额	11,527.10	37,300.02
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	894,324,236.85	966,952.88

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

广州市天河区珠江新城珠江东路 30 号广州银行大厦 40-43 楼。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

易方达基金管理有限公司

二〇一六年七月十九日